

# Euro-Krise hinterlässt tiefe Spuren

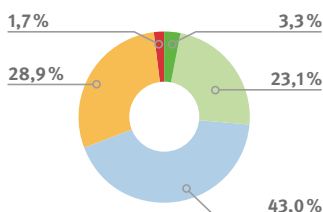
Absatzlage bei Zertifikaten stürzt auf den tiefsten Stand seit einem Jahr ++ Emittenten besonders skeptisch ++ Gold steigt unter dem Eindruck der allgemeinen Vertrauenskrise zum wichtigsten Anlagethema auf ++ Auch Inflation meldet sich als Nachfragetrend zurück ++ Berater sehen beim Euro Stoxx 50 am ehesten Potenzial für eine Erholung

## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

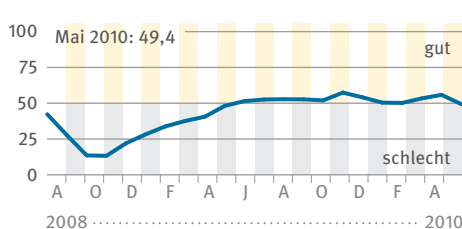
### Berater

#### Aktuelle Lage



■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

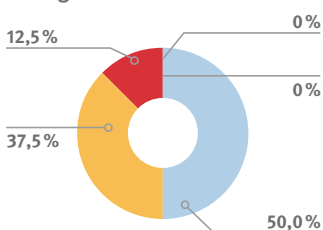
#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

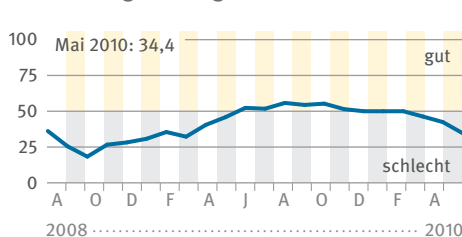
### Emittenten

#### Aktuelle Lage



■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

## Erwartung der Berater zur Entwicklung ausgewählter Aktien- und Rohstoffmärkte

Welche Performance erwarten Sie von folgenden Basiswerten bis Ende des Jahres?

Basiswert	sehr stark (> 25%)	stark (10 bis 25%)	leichtes + (0 bis 10%)	leichtes - (0 bis -10%)	schwach (-10 bis -25%)	sehr schwach (< -25%)
Gold	7,8	32,8	30,2	18,1	7,8	3,5
Öl	4,3	24,1	47,4	13,8	8,6	1,7
Euro Stoxx 50	5,0	23,3	42,5	21,7	5,0	2,5
S&P 500	4,3	22,4	44,0	19,8	7,8	1,7
Dax	4,2	15,8	48,3	23,3	5,8	2,5
Nikkei	2,6	16,5	50,4	20,9	8,7	0,9
Euro / Dollar	0,8	5,9	37,8	50,4	5,0	-
Bund Future	-	3,5	28,1	58,8	8,8	0,9

Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Krise meldet sich mit voller Kraft zurück. Unter dem Einfluss der schweren Schuldenkrise in Europa und den damit einhergehenden Verlusten am Aktien- und Devisenmarkt ist auch die Stimmung im Zertifikatevertrieb auf einen neuen Tiefpunkt gefallen. Der Index für die Beurteilung der aktuellen Absatzlage ist im Mai bei den Beratern zum ersten Mal seit einem Jahr wieder in den negativen Bereich gerutscht. Er liegt nur noch bei 49,4 von 100 möglichen Punkten. Noch verheerender ist jedoch die Stimmung unter den Emittenten. Bei ihnen stürzt der Index zur Bewertung der aktuellen Lage bis auf 34,4 Punkte ab. Das ist der niedrigste Wert seit dem März vergangenen Jahres, in dem auch der Dax den Tiefpunkt der ersten Korrekturwelle erreichte.

### Gold ist Anlagethema Nummer 1

Auch der Ausblick auf die kommenden drei Monate lässt nur wenig Gutes erwarten. Die Indizes für die Zukunftserwartungen bleiben zwar bei den Beratern und den Emittenten im positiven Bereich, allerdings gehen mehr als 60 Prozent der Berater und mehr als 80 Prozent der Emittenten nur von einer „gleichbleibenden“ Vertriebssituation aus - angesichts der desolaten Einschätzung der aktuellen Lage ist dies kaum als positives Signal für die nahe Zukunft zu deuten.

Wie tief Angst und Verunsicherung derzeit in die Gemütslage sämtlicher Marktteilnehmer eingedrungen sind, lässt sich auch an den favorisierten Anlagethemen der Berater ablesen. Gold setzt sich im Mai mit weitem Abstand an die Spitze des Rankings der Top-Themen, das in normalen Zeiten beinahe durchgängig von den Standardindizes angeführt wird. Es folgen weitere typische Krisenthemen wie Rohstoffe und Inflation, während die großen Aktienindizes von den

## Wie das Plenum funktioniert

Beratern auf Platz fünf zurückgesetzt werden. Dabei ist es bemerkenswert, dass sich auch Deutsche Aktien in der Spitzengruppe halten können. Hier zeigen die Anlegerberater ein gutes Gespür für die positiven Nebeneffekte der aktuellen Börsenkrise, die zu einem sprunghaften Anstieg der Volatilität und damit zu besonders attraktiven Konditionen bei Discountern und Aktienanleihen geführt haben. Folgerichtig werden diese Produkte von den Beratern auch als „besonders geeignete Themen“ für eine Anlage in heimischen Blue Chip-Aktien genannt.

### Euro Stoxx stärker als der Dax

Dessen ungeachtet bleibt Gold trotzdem der unangefochtene Favorit. Und zwar nicht nur als Trendthema für den Produktverkauf, sondern auch in Hinblick auf die Prognosen für die Kurschancen. Mehr als 40 Prozent der Berater erwarten im weiteren Jahresverlauf einen Anstieg des Goldpreises bis in Regionen jenseits von 1.350 Dollar. Bezogen auf den aktuellen Kurs entspricht dies einem Wertzuwachs von mehr als zehn Prozent. Und dies markiert nach Einschätzung der Berater nur den unteren Rand des Aufwärtspotenzials. Immerhin acht Prozent der Berater gehen sogar von einem Preissprung um 25 Prozent auf mehr als 1.500 Dollar aus.

Unter den großen Aktienindizes favorisieren die Berater den Euro Stoxx 50. Ihm trauen immerhin 28,3 Prozent bis zum Jahresende eine Erholung um mehr als zehn Prozent auf mehr als 2.850 Punkte zu. Ähnlich zuversichtlich ist die Einschätzung für den S&P 500, während dem Dax eher moderates Erholungspotenzial zugetraut wird. Dem deutschen Markt trauen nur 20 Prozent der Berater einen Anstieg über 6.600 Punkte (+10%) zu, wohingegen beinahe jeder zweite Berater eine lange Seitwärtsbewegung mit nur leicht positivem Trend prognostiziert. Etwas mehr als 30 Prozent sehen den Dax zum Jahresende allerdings auch mehr oder weniger deutlich unter der 6.000-Punkte-Marke.

Dazu passt, dass die Emittenten derzeit neben Garantieprodukten vor allem bei Expresszertifikaten wachsenden Zuspruch verspüren. Sie ermöglichen, ähnlich wie Discounter, auch ohne starke Aktiengewinne ansprechende Anlagerenditen. *DZB*

Das *DZB Zertifikate-Plenum* basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Abonnenten von *Der Zertifikateberater* und *DZB premium* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im Mai beteiligten sich 121 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Knapp 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Jeweils rund ein Viertel kamen aus Privatbanken und von Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste *DZB Zertifikate-Plenum* wird Mitte Juni einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls daran teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos unter Nennung Ihrer Lesernummer über [info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de) an.

### Die aktuellen Absatzfavoriten aus Sicht von Beratern und Emittenten

Welche der folgenden Zertifikatstypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	81,3	58,3	57,1	46,2	66,9	60,8
Strukt. Anleihen	50,0	66,7	35,7	84,6	38,0	29,4
Bonus	43,8	25,0	21,4	30,8	21,5	22,6
Discount	25,0	16,7	35,7	–	19,8	24,5
Aktienanleihen	37,5	66,7	64,3	53,9	28,1	37,3
Express	31,3	16,7	57,1	23,1	12,4	15,7
Outperformance	–	–	–	7,7	1,7	–
Index	6,3	25,0	7,1	7,7	19,8	14,7
Themen/Strategie	6,3	16,7	–	7,7	5,0	2,9
Hedge Fonds	–	–	–	7,7	2,5	1,0

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

### Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

Von welchen Zertifikatstypen erwarten Sie in den kommenden drei Monaten das beste Absatzpotenzial?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	68,8	33,3	66,7	53,9	69,4	61,8
Strukt. Anleihen	43,8	50,0	33,3	69,2	35,5	28,4
Bonus	25,0	25,0	–	23,1	19,8	22,6
Discount	–	16,7	53,3	–	23,1	23,5
Aktienanleihen	43,8	66,7	46,7	53,9	25,6	36,3
Express	50,0	25,0	46,7	30,8	10,7	15,7
Outperformance	–	–	–	7,7	1,7	3,9
Index	6,3	8,3	–	–	16,5	15,7
Themen/Strategie	–	25,0	–	15,4	4,1	1,0
Hedge Fonds	–	8,3	–	–	2,5	1,0

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Mai

Welche Investmentthemen sind für ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatstyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Gold	73,3	31,8	11,4	5,7	3,4	35,2	12,5
Rohstoffe	52,5	38,1	14,3	4,8	1,2	31,0	10,7
Deutsche Aktien	52,5	23,9	14,8	43,2	2,3	8,0	8,0
Inflation	50,8	37,3	6,7	1,3	0,0	26,7	28,0
Standardindizes	47,5	36,0	21,3	16,9	–	16,9	9,0
Emerging Markets	36,7	33,3	12,0	–	1,3	38,7	14,7
Währungen/Devisen	25,0	24,3	5,7	2,9	7,1	18,6	41,4
BRIC	25,0	32,4	4,4	4,4	–	35,3	23,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB-Zertifikateplenien finden Sie auch im Internet unter [www.zertifikateberater.de/plenum](http://www.zertifikateberater.de/plenum)